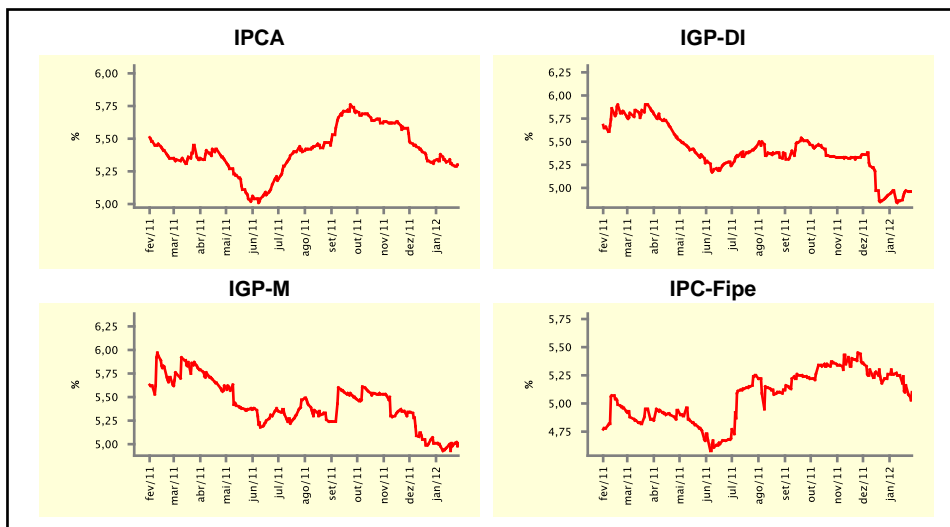


Expectativas de Mercado				
Inflação nos próximos 12 meses suavizada				
Mediana - agregado	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	5,33	5,30	5,30	= (1)
IGP-DI (%)	4,92	4,97	4,96	▼ (1)
IGP-M (%)	5,01	4,98	5,01	▲ (2)
IPC-Fipe (%)	5,26	5,16	5,10	▼ (3)

\* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

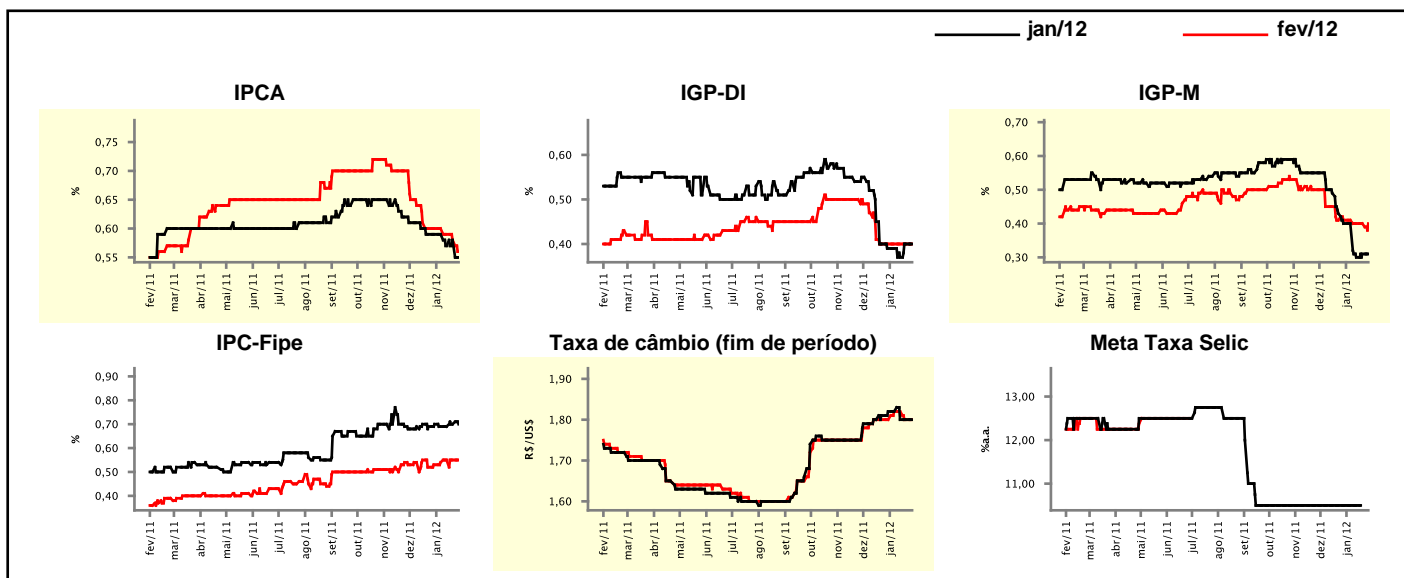
( ▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)



Mediana - agregado	Expectativas de Mercado							
	jan/12				fev/12			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,59	0,58	0,55	▼ (1)	0,60	0,58	0,56	▼ (3)
IGP-DI (%)	0,39	0,40	0,40	= (1)	0,40	0,40	0,40	= (5)
IGP-M (%)	0,40	0,31	0,31	= (1)	0,41	0,40	0,40	= (2)
IPC-Fipe (%)	0,70	0,70	0,70	= (1)	0,53	0,55	0,55	= (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,82	1,80	1,80	= (2)	1,80	1,80	1,80	= (1)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	10,50	-	-	-	-	-	-	-

\* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

( ▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

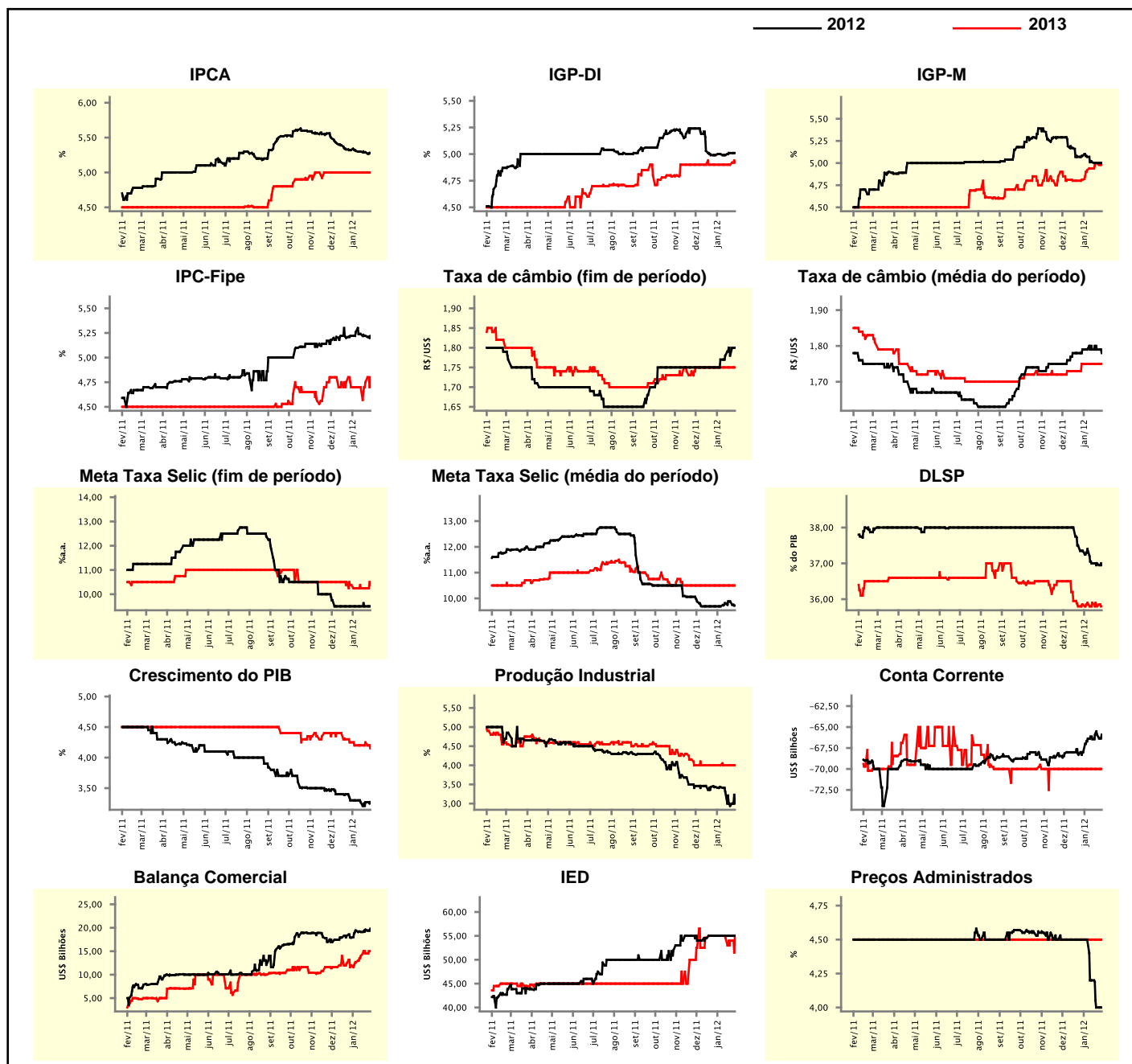


## Expectativas de Mercado

Mediana - agregado	2012				2013			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	5,32	5,29	5,28	▼ (9)	5,00	5,00	5,00	≡ (9)
IGP-DI (%)	4,99	5,01	5,01	≡ (1)	4,90	4,90	4,92	▲ (1)
IGP-M (%)	5,08	5,00	5,00	≡ (1)	4,81	5,00	4,98	▼ (1)
IPC-Fipe (%)	5,22	5,22	5,22	≡ (1)	4,70	4,75	4,80	▲ (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,75	1,78	1,80	▲ (1)	1,75	1,75	1,75	≡ (8)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	1,79	1,79	1,78	▲ (1)	1,75	1,75	1,75	≡ (4)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	9,50	9,50	9,50	≡ (7)	10,38	10,25	10,38	▲ (1)
Meta Taxa Selic - média do período (%a.a.)	9,69	9,88	9,72	▼ (1)	10,50	10,50	10,50	≡ (11)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	37,35	37,00	36,95	▼ (1)	35,85	35,80	35,80	≡ (1)
PIB (% do crescimento)	3,30	3,27	3,27	≡ (2)	4,25	4,25	4,15	▼ (1)
Produção Industrial (% do crescimento)	3,43	2,94	3,00	▲ (1)	4,00	4,00	4,00	≡ (8)
Conta Corrente (US\$ Bilhões)	-68,00	-65,90	-65,90	≡ (1)	-70,00	-70,00	-70,00	≡ (23)
Balança Comercial (US\$ Bilhões)	17,90	19,60	19,80	▲ (2)	11,98	14,50	15,00	▲ (4)
Invest. Estrangeiro Direto (US\$ Bilhões)	55,00	55,00	55,00	≡ (5)	55,00	54,00	55,00	▲ (1)
Preços Administrados (%)	4,50	4,00	4,00	≡ (1)	4,50	4,50	4,50	≡ (103)

\* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

( ▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)



### Expectativas de Mercado

Mediana - top 5 - curto prazo	jan/12				fev/12			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,52	0,57	0,52	▼ (1)	0,58	0,52	0,55	▲ (1)
IGP-DI (%)	0,29	0,47	0,47	≡ (1)	0,46	0,37	0,37	≡ (1)
IGP-M (%)	0,37	0,47	0,47	≡ (1)	0,34	0,36	0,36	≡ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,82	1,79	1,79	≡ (1)	1,81	1,82	1,79	▼ (1)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	10,50	-	-	-	-	-	-	-

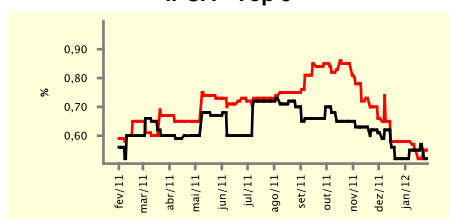
\* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

( ▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

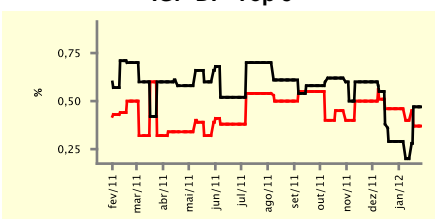
### CURTO PRAZO

— jan/12 — fev/12

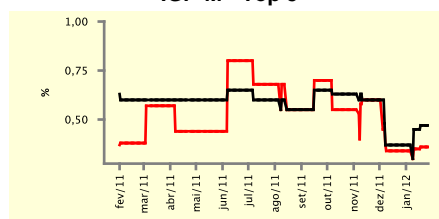
IPCA - Top 5



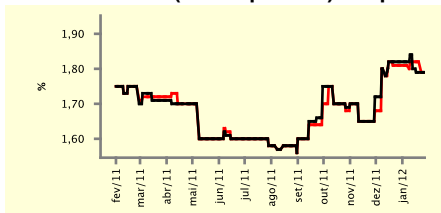
IGP-DI - Top 5



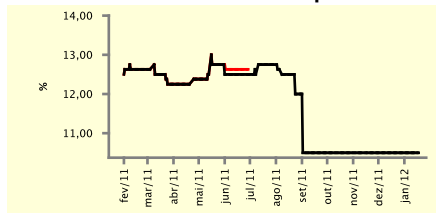
IGP-M - Top 5



Taxa de Câmbio (fim de período) - Top 5



Meta Taxa Selic - Top 5



### Expectativas de Mercado

Mediana - top 5	2012				2013			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
<b>Curto prazo</b>								
IPCA (%)	5,35	5,29	5,25	▼ (1)	5,00	5,00	5,00	≡ (7)
IGP-DI (%)	4,97	5,06	5,06	≡ (1)	5,00	5,00	5,00	≡ (7)
IGP-M (%)	4,99	4,95	4,95	≡ (1)	5,00	5,00	5,00	≡ (7)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,75	1,80	1,80	≡ (2)	1,69	1,75	1,75	≡ (2)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	9,50	10,00	9,88	▼ (1)	10,50	10,75	10,75	≡ (2)
<b>Médio prazo</b>								
IPCA (%)	5,27	5,41	5,41	≡ (1)	4,80	5,00	5,25	▲ (1)
IGP-DI (%)	5,37	5,00	4,98	▼ (1)	4,60	4,70	5,00	▲ (1)
IGP-M (%)	4,83	4,73	4,73	≡ (1)	4,65	4,50	4,50	≡ (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,93	1,88	1,90	▲ (1)	1,85	1,87	1,94	▲ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	9,00	9,75	9,63	▼ (2)	11,00	10,50	10,50	≡ (2)

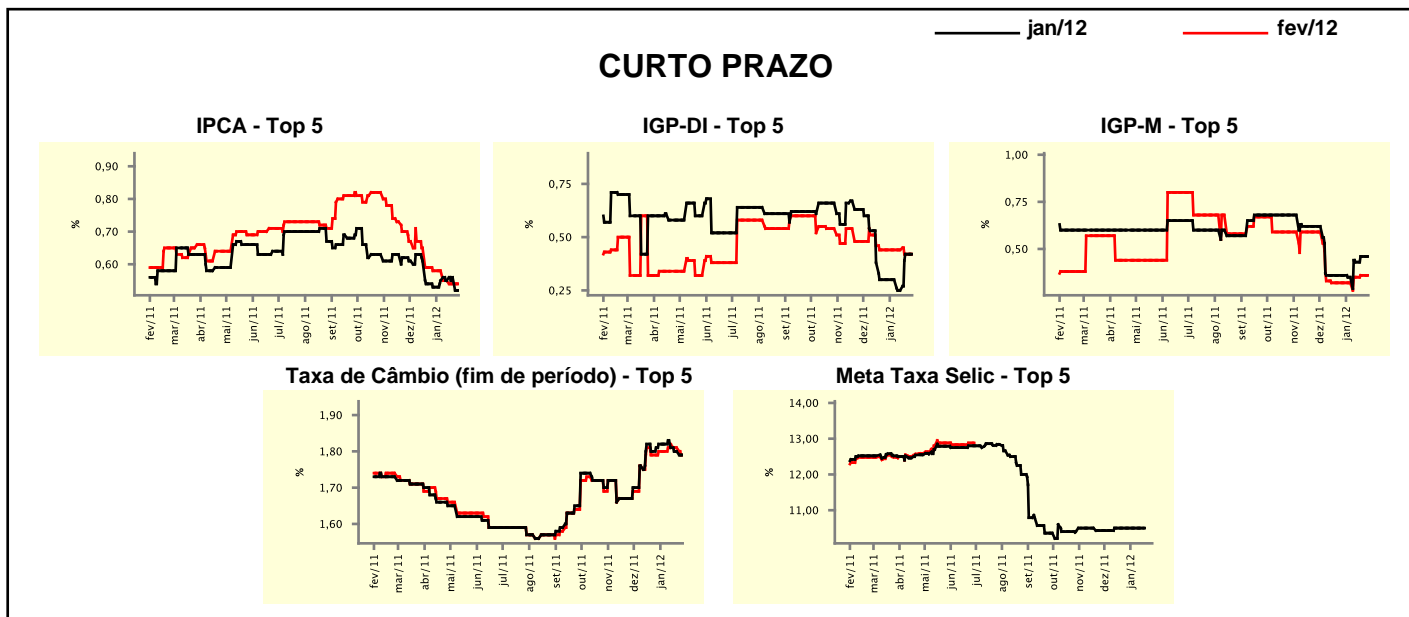
\* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

( ▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

Expectativas de Mercado									
Média - top 5 - curto prazo	jan/12				fev/12				
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	
IPCA (%)	0,53	0,56	0,52	▼ (1)	0,58	0,54	0,54	≡ (1)	
IGP-DI (%)	0,30	0,42	0,42	≡ (1)	0,44	0,42	0,42	≡ (1)	
IGP-M (%)	0,36	0,46	0,46	≡ (1)	0,32	0,36	0,36	≡ (1)	
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,82	1,80	1,79	▼ (3)	1,80	1,81	1,79	▼ (2)	
Meta Taxa Selic (%a.a.)	10,50	-	-		-	-	-		

\* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

( ▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)



Expectativas de Mercado									
Média - top 5	2012				2013				
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	
<b>Curto prazo</b>									
IPCA (%)	5,42	5,33	5,25	▼ (1)	5,24	5,05	5,00	▼ (1)	
IGP-DI (%)	5,19	5,19	5,19	≡ (1)	5,24	4,83	4,83	≡ (2)	
IGP-M (%)	4,91	4,85	4,85	≡ (1)	4,87	4,87	4,87	≡ (7)	
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,77	1,79	1,79	≡ (2)	1,74	1,78	1,78	≡ (2)	
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	9,68	10,03	9,97	▼ (1)	10,50	10,75	10,67	▼ (1)	
<b>Médio prazo</b>									
IPCA (%)	5,23	5,35	5,32	▼ (2)	4,84	5,00	5,09	▲ (1)	
IGP-DI (%)	5,37	4,92	4,92	≡ (1)	4,81	4,91	5,01	▲ (1)	
IGP-M (%)	4,75	4,72	4,74	▲ (1)	4,72	4,62	4,62	≡ (2)	
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,86	1,90	1,89	▼ (2)	1,83	1,91	1,93	▲ (1)	
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	8,90	9,75	9,71	▼ (2)	10,75	10,67	10,67	≡ (2)	

\* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

( ▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)